SUPLEMENTO ECONOMICO DE PAGINA/12 21 DE NOVIEMBRE 1999 Nº501 AÑO 10

CASH

Buena moneda. Molinos de viento *por Alfredo Zaiat*

Deseconomías. El amo cambió la voz *por Julio Nudler*

Milton Friedman. "No creo que tengan que dolarizar" *por Maximiliano Montenegro*

EL EXODO DE EMPRESAS ARGENTINAS

Diego Giudice

Carnaval carioca

Este año ya se mudaron 28 compañías a Brasil. La estrategia para atraer inversiones consiste en regalar terrenos para construir la planta, entregar energía gratis por diez años, aportar capital para la inversión, fijar tasas subsidiadas para exportar y cobrar menos impuestos

Suma cero

ranKing

Entre los diez grupos económicos con mayor facturación de la Argentina, sólo dos son locales: Techint y Clarín. Del total de 29.491,2 millones de dólares que facturan los top ten, apenas el 8,7 por ciento corresponde a los grupos nacionales (5494,4 millones).

LOS GRUPOS TOP
–facturación 1998, en millones de pesos–

1. Repsol (YPF-Astra)	6218,1
2. Exxel Group	3741,0
3. Techint	3725,4
4. Telefónica	3434,6
5. Telecom	3173,0
6. Shell	1933,7
7. Carrefour	1870,1
8. Cargill	1861,3
9. Clarín	1769,0
10. Ford	1765,0

Fuente: Revista Mercado.



la Posta

Si tiene una Banelco, o una Link, y nunca prestó atención a los cargos que figuran en el resumen de cuenta de su banco, mejor empiece a fijarse. Probablemente le cobren un arancel de alrededor de $1,50 por cada operación que exceda el tope establecido de movimientos libres (que a veces son apenas 3 mensuales), o le facturen un peso si extrae dinero de un cajero de la misma red, pero de un banco distinto del emisor, y por supuesto si es de la red rival, por más que las dos estén integradas. Cada banco fija libremente su política de cargos, lo que implica diferencias de precio por el empleo del mismo plástico. Muchas veces un mismo banco discrimina entre sus propios clientes, cobrándoles más a unos y menos a otros. Sería bueno que se entere cómo lo están tratando a usted.

que No se diga

Puede constituirse en un leading case a considerar en una nueva legislación sobre accidentes de trabajo. También es un ejemplo de los peligrosos límites a los que se puede llegar con la flexibilización laboral. Ocurrió en Florida, Miami. Una operadora telefónica reclamó una indemnización de 30 mil dólares en compensación por las lesiones sufridas en ambas manos, que la llevaron a una intervención quirúrgica para aliviar los dolores, por culpa de la tarea repetitiva a la que la obligaban sus empleadores. Según su abogado, la mujer, de 40 años,empleada en la firma CFP Enterprises, operadora de una línea erótica, dijo en su demanda que tenía que masturbarse hasta siete veces al día mientras charlaba con los clientes, para provocar gemidos verdaderos y no simulados, como mandaban sus patrones. El desempeño de la tarea le provocó lesiones en ambas manos, aunque no denunció daños en otras partes de su anatomía. Propiamente, lo que se llama un trabajo a destajo.

el Dato



A la pareja de modelos Dolores Barreiro y Matías Camisani la DGI le cayó como un rayo. En el caso de la bella Barreiro, se le detectó que omitió declarar en el Impuesto a las Ganancias correspondiente a 1997 casi 100 mil pesos de ingresos del año, un automóvil, la compra de un inmueble (50%), dinero en efectivo y una cuenta de ahorro. No había presentado tampoco la declaración jurada de Ganancias del '98, año en el cual tuvo ingresos que rondaron los 300 mil pesos. Ante ese "nuevo" patrimonio, Barreiro tuvo que pagar lo que le correspondía por el Impuesto sobre Bienes Personales. La situación ante el fisco de su marido, el ex Gasolero Matías Camisani, no presentó tantas irregularidades, aunque de todos modos la DGI le observó como improcedentes deducciones de algunos gastos en su declaración jurada de Ganancias y la no inclusión de la compra de un inmueble y un automóvil. Los inspectores analizaron su situación en el Monotributo, debiendo Camisani recategorizarse y pasar a tributar por cuatro categorías superiores. El ajuste total reclamado por Impositiva a la parejita ascendió a casi 170 mil pesos, que fue abonado con 104 mil en efectivo y el resto incluido en un plan de facilidades de pago.

el Lewinsky de la semana

Se viene el nuevo gobierno y llegó el momento de dejar de elogiar a Carlos Menem. Ahora, el turno es de Fernando de la Rúa. El economista Roberto Alemann sabe bien cómo acomodarse a los nuevos tiempos y, por ese motivo, se merece el premio de esta semana. Con criterio de oportunidad, el ex ministro de Economía del dictador Leopoldo Fortunato Galtieri elogió la gestión de De la Rúa al frente del Gobierno de la Ciudad de Buenos Aires, recordando que asumió una comuna deficitaria que transformó en superavitaria en tres ejercicios consecutivos. Alemann opinó, en una disertación en el Instituto Argentino de Ejecutivos de Finanzas que De la Rúa **"tiene sus tiempos"** para tomar decisiones, pero que **"de ningún modo es indeciso"**.

EL CHISTE

Para un economista la vida real es un caso especial.

EL ACERTIJO

¿Cual es el número más grande que puede escribirse con cuatro números uno (1,1,1,1.)?

Respuesta: 11 elevado a la 11

El éxodo de empresas argentinas

POR ROBERTO NAVARRO

El éxodo comenzó en enero y no se detiene. La devaluación del real les marcó el rumbo. Por lo menos 28 empresas industriales han trasladado algunas de sus líneas de producción o directamente sus plantas a Brasil. La mayoría dejó en la Argentina apenas una oficina comercial para importar desde el país vecino los mismos productos que antes fabricaba aquí. La mudanza es costosa, pero los beneficios son lo suficientemente elevados como para concretarla. Brasil les ofrece exenciones impositivas, créditos subsidiados para exportación, terrenos regalados y otros incentivos que forman parte de su política industrial, que se suman al enorme atractivo que representa un mercado de 160 millones de consumidores. Gran parte de las que emigraron son empresas de autopartes, agobiadas por la caída de la venta de automotores y por la competencia de sus pares brasileños, que operan con menores costos de producción. Pero también se fueron fábricas de neumáticos (Fate, Firestone, Goodyear y Pirelli), de calzado (Grimoldi), textiles (Hilos Cadena) y hasta alimentarias. El costo para el país son miles de puestos de trabajo perdidos.

Los industriales aseguran que, al no haber aranceles intra-Mercosur, les conviene producir en Brasil. "Donde está el mercado", aclaran, refiriéndose a una población cinco veces más grande que la argentina. Además, Brasil ofrece otras ventajas: a los incentivos que otorga su gobierno federal, se suman los que brindan los distintos estados y municipios, que compiten por atraer nuevas inversiones que generen puestos de trabajo. Hay empresas que acordaron desgravaciones fiscales por diez años, otras recibieron el terreno y la electricidad gratis por dos décadas. Incluso existen proyectos en los que el Estado participó en la inversión inicial, a cambio de acciones que venderá en la bolsa cinco años después de la radicación de la industria.

Los empresarios nacionales hace tiempo que se quejaban de las asimetrías que había entre los principales socios del Mercosur. Y la devaluación de principios de año terminó de inclinar la balanza hacia el lado brasileño. Con un dólar a 1,9 real, el costo anual promedio por operario (sueldo, aguinaldo, vacaciones, cargas sociales y premios) es de 9000 dólares en Brasil, contra 18.400 en la Argentina. El precio del gasoil es de 24 centavos de dólar contra los 46 centavos de aquí. Los insumos, como el plástico, el acero, la goma y el cartón, cuestan un 30 por ciento más en el país que en Brasil. Por otra parte, a pesar de la crisis cambiaria y los efectos inflacionarios que sufrió el país vecino, la recesión argentina fue más profunda que la brasileña.

El mayor éxodo se dio en el sector autopartista. A la disminución de ventas que implicó la caída de la producción automotriz se sumó la competencia con la industria brasileña, que opera con costos hasta un 50 por ciento más bajos que los nacionales. La indefinición del acuerdo automotor del Mercosur permitió a las terminales proveerse desde Brasil, sin cumplir cupos de autopartes producidas en el país. Así, sólo en este año, 17 fábricas mudaron líneas de producción o plantas completas, la mayoría a San Pablo. Como consecuencia, se perdieron 7500 puestos de trabajo y hubo una reducción de horas trabajadas equivalente a 2500 empleos más. Horacio Larré Oroño, titular de la cámara que agrupa al sector, señaló a *Cash* que "la indefinición en el acuerdo regional juega a favor de Brasil. Y que para las grandes empresas multinacionales, que manejan tecnología de última generación, no es caro levantar la planta y trasladar toda la producción a San Pablo".

> **Incentivos:** Brasil ofrece exenciones impositivas, créditos subsidiados para exportación, terrenos regalados y otros incentivos para atraer industrias.

Un proceso similar sufrió la industria del neumático. La producción disminuyó, en los primeros nueve meses del año, un 50 por ciento con respecto al mismo período de 1998. Las importaciones, que representaban el 11 por ciento de las ventas, alcanzan el 45 por ciento. Con la devaluación, Brasil se convirtió en el país con precios de neumáticos más bajos del mundo. En la Argentina hay cuatro empresas que

Todo el año carnaval

Incentivos que brinda el Gobierno Federal de Brasil y los gobiernos estaduales y municipales para la radicación de empresas y para alentar las exportaciones:

- Regalan el terreno o lo ceden en forma gratuita por períodos de hasta 50 años.
- Electricidad gratis por 10 años.
- Proveen parte de la inversión inicial a cambio de acciones, que luego vende en la Bolsa.
- Difieren a las empresas el ICMS (Impuesto a la Circulación de Mercaderías y Servicios), que es una especie de IVA. Financian a 4 años con una tasa del 4 por ciento anual.
- A través de un programa de incentivo a las exportaciones, llamado Proex (Promoción de las Exportaciones), se subsidia en 3 puntos la tasa de interés.
- Reembolsan las cargas sociales por el equivalente al 5 por ciento del costo de los insumos para exportación. Incluye a las exportaciones al Mercosur.
- Quedan eximidas del IPI (Impuesto sobre la Producción Industrial) en la compra de bienes de capital y en las exportaciones.

Incentivos específicos para las empresas que están dentro del régimen automotor:

- Reducción del 90 por ciento de los impuestos a la importación de bienes de capital.
- Disminución de los aranceles de importación sobre los insumos para la producción.
- Excepción del pago de impuestos municipales por diez años.

Exodo
industrias

■ En lo que va del año, por lo menos 28 empresas industriales han trasladado algunas de sus líneas de producción o directamente sus plantas a Brasil.

■ La mayoría dejó en la Argentina apenas una oficina comercial para importar desde el país vecino los mismos productos que antes fabricaba aquí.

■ Brasil ofrece exenciones impositivas, créditos subsidiados para exportación, terrenos regalados y otros incentivos que forman parte de su política industrial.

■ Los empresarios nacionales hace tiempo que se quejaban de las asimetrías que había entre los principales socios del Mercosur.

■ Y la devaluación de principios de año terminó de inclinar la balanza hacia el lado brasileño.

■ La emigración de empresas a Brasil alimentó el proceso de desindustrialización que sufrió el país en la presente década.

DOS HISTORIAS DE FUGA

"A mitad de costo"

FÉLIX VERGARA
gerente de Desarrollo de Magneti Marelli.

"Somos una empresa italiana que fabrica tableros electrónicos para automóviles. En agosto último cerramos la planta de Carmen de Areco, porque vamos a centralizar toda nuestra producción para Latinoamérica en Curitiba. El costo de nuestro producto en Brasil es exactamente 50 por ciento más bajo que en Argentina. La diferencia surge de la suma de las asimetrías en materia laboral, fiscal y de precios de insumos. La decisión no se tomó por la devaluación del real. Es parte de un planeamiento estratégico que llevó años de análisis. En Argentina, por ahora, queda una planta en Córdoba en la que producimos climatizadores y escapes".

"Cerramos la planta"

JUAN CARLOS LÓPEZ
gerente de Comercialización de Dynacast Argentina.

"Dynacast es una empresa inglesa de microinyección de metales, que llegó a la Argentina en 1988 y cerró su planta de Ramos Mejía en enero de este año. La apertura indiscriminada del mercado nacional terminó con sectores completos. Nosotros proveíamos de válvulas para ruedas a los fabricantes de bicicletas. En la actualidad, prácticamente todas las bicicletas que se venden en el país son chinas. También les vendíamos a las fábricas de encendedores, que cerraron todas, por la competencia con Taiwan y otros países asiáticos. Ahora traemos todo de Brasil".



concentran el negocio de ese sector: Fate, de capitales nacionales, que redujo drásticamente su producción en el país y se radicó en Minas Gerais; y las tres multinacionales, Goodyear, Pirelli y Firestone, que trasladaron líneas de producción completas hacia el país vecino. De los 4400 trabajadores que empleaban entre las cuatro compañías a fines del año pasado, quedan 3000. La que más despidió fue Goodyear, que, según fuentes sindicales, estaría por cerrar su planta.

Jorge Aguado, vicepresidente de Socma, entrevistado por *Cash*, sumó argumentos que explican por qué los empresarios prefieren Brasil. "Cuando los brasileños privatizan una empresa, obligan a los nuevos dueños a comprar parte de sus insumos a la industria instalada en el país. Además, por ser proveedor de una compañía de servicios públicos se reciben créditos a tasas subsidiadas. El tema es simple: Brasil tiene política industrial y la Argentina no", resumió el ejecutivo.

El grupo Macri está trasladando buena parte de sus negocios al país vecino. Socma Alimentos, que en 1998 facturó 340 millones de dólares en la Argentina y 120 en Brasil, vendió Canale y compró allá las fábricas de galletitas y pastas Isabella, Basilar y Adria. Además de la línea de pastas frescas de Quaker. Con esa mutación, en 1999 venderán sólo 110 millones en el país y 250 en Brasil. También Sideco, la empresa de infraestructura y servicios de Macri, anunció que venderá sus paquetes accionarios en Ecogas, en la constructora Iecsa y en la compañía de desarrollos inmobiliarios Creaurban, para destinar los fondos a su próxima participación en las privatizaciones de autopistas y saneamiento de aguas en Brasil.

También mudó su planta, la textil Hilos Cadena, empresa que se radicó en el país en 1890 y que llegó a emplear más de mil trabajadores. La fábrica de Calzados Grimoldi cerró líneas de producción en la Argentina y compró en Brasil –segundo productor de calzado del mundo– las fábricas Alpasur y Conasur. Nabisco mudó sus líneas de producción de gelatinas, postres y flanes Royal. La lista sigue y, aunque las empresas se resisten a aceptar que piensan irse del país, abundan las versiones sobre futuras mudanzas. El mismísimo secretario de Industria y Comercio, Alieto Guadagni, alertó la última semana sobre la "posible desaparición de la industria automotriz nacional si no se logra negociar un buen acuerdo regional para el sector".

La emigración de empresas a Brasil alimentó el proceso de desindustrialización que sufrió el país en la presente década, que se expresa en la merma de la participación del sector como demandante de empleo. Según datos del Indec, en 1989 la industria daba trabajo al 25 por ciento de la gente ocupada y en la actualidad sólo emplea al 18,5 por ciento. Sólo en los últimos doce meses, en el área metropolitana se perdieron 100 mil empleos industriales, la mayoría de operarios calificados.

LA MUDANZA DE MACRI

"En Brasil nos protegen"

JORGE AGUADO
vicepresidente de Socma

"La razón más importante para decidir producir en Brasil es que el gran mercado está allá. Además, aunque suene increíble, los empresarios argentinos se sienten más protegidos en Brasil que en su propio país. Tuvimos que reducir nuestras inversiones en alimentos porque no podemos competir con las multinacionales. En Brasil no hubo una concentración tan grande del mercado. No son tan dogmáticos como el gobierno argentino. Si el ingreso de una compañía perjudica a su industria, le ponen trabas; si les conviene, le dan el oro y el moro. Compramos fábricas en San Pablo –un estado en el que vive más gente que en Argentina– que poseen marcas de enorme penetración en el mercado, pero que necesitaban una inyección de capital para modernizarse. Ellos están jugando un partido distinto: apuestan al crecimiento. Aunque en el presente los incentivos para construir un fuerte polo industrial les generen déficit fiscal, saben que el resultado de su política será un crecimiento sólido con menor desempleo. En Argentina se sigue apostando a la baja del costo laboral. Si no hay mercado a quien venderle, por más que nos reduzcan los costos, no vamos a tomar más gente. Y si tuviéramos una gran demanda, tomaríamos trabajadores aunque nos salieran caros".

La emigración a Brasil

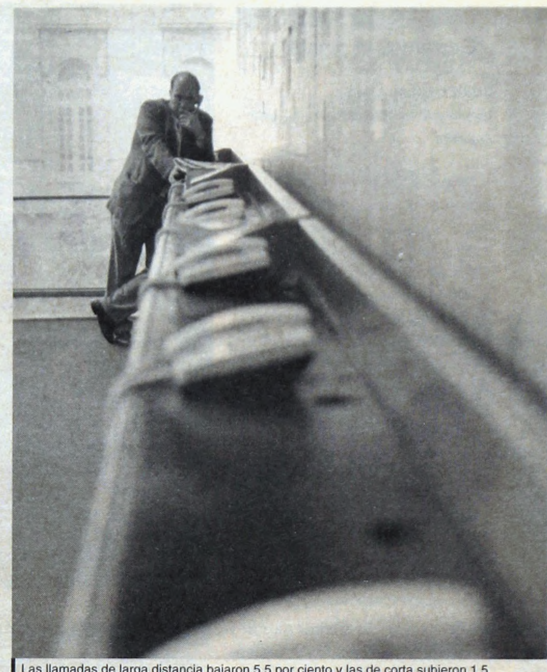
- **Fate** (cubiertas): está instalando una planta en Minas Gerais. Cerró líneas de producción de su fábrica de San Fernando.
- **Firestone** (cubiertas): trasladó parte de la producción a su planta de San Pablo.
- **Goodyear** (cubiertas): redujo la producción al mínimo, despidió el 80 por ciento del personal y está por mudar la planta a Brasil.
- **Pirelli** (cubiertas): mudó una línea de producción a su planta de San Pablo.
- **Valeo Neiman** (cerraduras metálicas): trasladó la planta de Munro a San Pablo.
- **Valeo Térmico** (radiadores): cerró su planta, provee desde San Pablo.
- **Magnetti Marelli** (tableros electrónicos): mudó la planta de Carmen de Areco a Curitiba. Y dejó en Argentina sólo una oficina comercial. También suspendió inversión para instalar una fábrica de amortiguadores en Pacheco.
- **Dynacast** (inyección de metales): mudó la planta de Ramos Mejía a San Pablo.
- **Frenos Varga** (frenos): cerró la planta de Munro, tenía 600 empleados. Produce todo en Brasil, su país de origen.
- **Radiadores Richard** (radiadores): mudó la planta a San Pablo.
- **AMP y Cablesa** (autopartista): cierre total, importan desde su planta de Brasil.
- **Delphi Lem** (tableros): cierre total, importan desde su planta de Brasil.
- **Continental Teves** (sistemas de frenos): cierre total, proveen de Brasil
- **MWM** (motores): cerró su planta de Córdoba, se mudan a San Pablo.
- **Sidertec** (asientos): cierre total, están estudiando abrir en Brasil.
- **Tecnopres** (estampados): cierre total, se instaló en San Pablo.
- **Varta** (baterías): cierre total de su planta Merlo, importan desde Brasil.
- **Diasa** (ensamble de vehículos): cierre de planta porque Fiat importa de Brasil.
- **Cibie** (cerraduras): trasladó algunas líneas de producción a San Pablo.
- **Sogefi** (autopartista): trasladó algunas líneas de producción a San Pablo.
- **Socma Alimentos**: vendió Canale, invirtió fondos en la compra de tres empresas brasileñas.
- **Sideco** (construcción): puso en venta su participación en tres empresas nacionales para invertir en privatizaciones brasileñas.
- **Nabisco** (alimentos): mudó gelatinas, postres, flanes y levaduras Royal a San Pablo.
- **Grimoldi** (calzado): compró en Brasil las fábricas Alpasur y Conasur y ahora importa.
- **Fiat** (autos): trasladó la fabricación de sus modelos Siena y Palio a Brasil.
- **Fiat-Iveco** (camiones): mudó a Brasil la producción del modelo Daily.
- **Hilos Cadena** (textil): cerró su planta nacional, produce todo en Brasil e importa.

Privatizadas tarifas

- Hubo una publicitada disminución de 5,5 por ciento en el costo de las llamadas de larga distancia.
- También un incremento de 1,5 por ciento en las llamadas locales y el abono mensual.
- Los grupos económicos, los grandes importadores y exportadores y el sector financiero, que utilizan intensivamente el servicio de larga distancia, se han favorecidos por esos ajustes.
- El valor del abono mensual residencial pasó de 5,2 dólares en marzo de 1991 a 12,9 dólares a fines de 1998.
- Una aplicación adecuada del *price cap* hubiera dado lugar, por ejemplo, a una reducción del valor del pulso de 4 por ciento.

Beneficios corporativos

Todo parece indicar –y la reciente reducción tarifaria no hace más que corroborarlo– que, en el mejor de los casos, de no cambiar la política regulatoria en el sector, la liberalización del mercado de telecomunicaciones sólo planteará beneficios significativos para los usuarios del segmento corporativo. En este sentido, habrá que estar atento, ante la anunciada pretensión de disminuir los costos empresarios con la reducción de las tarifas de diversos servicios públicos (una suerte de *devaluación tarifaria*), a lo ocurrido con las tarifas telefónicas. No sea cosa que, como en el caso del servicio telefónico, sean nuevamente los usuarios domésticos los que subsidien la reducción del costo argentino, asociado a los privilegios de que gozan las empresas privatizadas.



Las llamadas de larga distancia bajaron 5,5 por ciento y las de corta subieron 1,5.

AJUSTE DE LAS TARIFAS TELEFONICAS

El último regalo

POR MARTIN ABELES *

El reciente reajuste vuelve a beneficiar a las telefónicas, castigando al usuario doméstico y favoreciendo a las corporaciones.

La Secretaría de Comunicaciones acaba de implementar –a pocos días del traspaso presidencial– un reajuste en las tarifas telefónicas que vuelve a beneficiar, como a lo largo de toda la década, a las licenciatarias del Servicio Básico telefónico (LSB). En este caso, se conjuga una publicitada disminución de 5,5 por ciento en el costo de las llamadas de larga distancia, con un incremento de 1,5 por ciento en el valor del pulso telefónico, vinculado con el aumento de los precios al consumidor de EE.UU. (superior al registrado en nuestro país) y, por ende, en las llamadas locales y el abono mensual. La lógica y el sentido de esta medida, que es la última ofrenda del gobierno saliente a las compañías telefónicas, remite a un largo proceso de prebendas a las LSB.

El mecanismo de actualización tarifaria previsto en el marco regulatorio disponía el ajuste periódico de las tarifas en función de la evolución del Indice de Precios al Consumidor (IPC) menos un coeficiente de eficiencia (denominado *X*). La fórmula resultante (*IPC-X*) equivalía a un mecanismo de indexación parcial de precios (*price cap*) mediante el cual se pretendía transferir a los usuarios, aunque sea parcialmente, los incrementos de productividad de las empresas monopólicas. De acuerdo con las disposiciones originales, en su aplicación no se permitiría "compensación alguna entre Tráfico Internacional y Tráfico Local, debiendo lograrse la reducción mencionada en forma aislada en cada uno de los dos tráficos". Sin embargo, a partir de la sanción del decreto 2585/91, que estableció la "conveniencia" de "expresar el valor del pulso telefónico en dólares estadounidenses" y su actualización según las variaciones del IPC de EE.UU., se pasó a considerar la evolución de este último en la aplicación del *price cap*, y además se autorizó la compensación de reducciones en las tarifas de larga distancia con incrementos en el costo del servicio local. Gracias a esta cláusula se pudo instrumentar en 1997 el rebalanceo entre las tarifas locales y de larga distancia.

En la práctica, no obstante, las tarifas empezaron a ser reestructuradas mucho antes de dicho rebalanceo. Las "reducciones" tarifarias sólo se aplicaron sobre el cargo correspondiente a las tarifas de larga distancia, segmento que ya enfrentaba cierta competencia del servicio de *call back*, más que compensándolas con incrementos sistemáticos en las locales.

> **Ofrenda:** La lógica y el sentido de esos ajustes, que es la última ofrenda del menemismo a las telefónicas, remite a un largo proceso de prebendas.

En otras palabras, mientras el valor del pulso se incrementaba al compás de la inflación de EE.UU. (el pulso aumentó 24 por ciento entre marzo de 1991 y su reciente modificación), incrementando así el valor del abono (que se expresa en cantidad de pulsos) y de las llamadas urbanas, disminuía el costo de las llamadas de larga distancia. Así, por ejemplo, el valor del abono mensual residencial pasó de 5,2 dólares en marzo de 1991 a 12,9 dólares a fines de 1998. De ese modo, en franca contradicción con el *espíritu* del método price cap (que pretende favorecer a los usuarios cautivos con disminuciones reales de tarifas) el valor del pulso –y, por lo tanto, de las llamadas locales y del abono mensual– no han dejado de aumentar desde el comienzo mismo de la gestión de las LSB.

Tal criterio es, precisamente, el que ha primado en el reciente ajuste de tarifas: el valor del pulso se incrementó un 1,5 por ciento, en función de la evolución del IPC de EE.UU., y se redujo 5,5 por ciento el costo de las llamadas de larga distancia (segmento en el que, por la apertura del mercado a la competencia, se prevé un disminución aún mayor). Una aplicación adecuada del *price cap* (aun considerando el IPC de EE.UU.) hubiera dado lugar a, por ejemplo, una reducción del valor del pulso –y, cabe reiterar, del abono y de las llamadas locales– de 4 por ciento, si se hubiera utilizado correctamente la fórmula *IPC.X* expuesta más arriba (1,5%-5,5%=-4%). Naturalmente, de haber optado por esta variante el Gobierno hubiera reconocido la tergiversación sistemática que hizo del *price cap* durante los nueve años anteriores. Con este último ajuste, vigente desde el 8 de noviembre último, las LSB han logrado, así, que el gobierno aumente las tarifas del segmento local (cautivo) a cambio de una disminución que de todos modos debían realizar. Si esto no es una ofrenda....

Sólo aquellos usuarios que utilicen intensivamente el servicio de larga distancia –los grupos económicos, los grandes importadores y exportadores, el sector financiero– tenderán a verse favorecidos por esta medida. De hecho, a lo largo de toda esta década la evolución de las tarifas telefónicas favoreció relativamente a la clientela comercial *vis à vis* la residencial: según datos de FIEL, mientras entre 1991 y 1998 las tarifas comerciales bajaron un 28,3 por ciento, las residenciales subieron un 42,9 ■

* *Investigador del área de Economía y Tecnología de Flacso.*

MILTON FRIEDMAN,

"Es imp

Uno de los Nobel de
para el público no es
los Chicago Boys dic
centro de otra crisis i
Argentina profundiza

POR MAXIMILIANO MONTENEGR

Es uno de los más célebres de l
premios Nobel de Econom
entre un público no especializ
do. Creador de la escuela monetarist
que dominó la academia norteamer
cana en las últimas tres décadas, su c
tedra en la Universidad de Chicago f
el mayor semillero de ejecutores de l
políticas de ajuste en los más divers
rincones del planeta en los últim
tiempos. Allí estudiaron, además de d
cenas de ex ministros latinoamerican
y funcionarios del FMI, tanto Roq
Fernández como Fernando de San
bañes, hoy asesor directo en temás ec
nómicos de Fernando de la Rúa. C
86 años cumplidos, respondió al ll
mado telefónico de **Cash** desde su c
sa en las afueras de Chicago. Para Frie
man, si se lo deja funcionar sin traba
el mercado siempre encontrará la sol
ción óptima. En este reportaje, desca
ta nuevas crisis financieras de alcan
internacional. Pero advierte que pu
de haber problemas en "ciertos paí
puntualmente" y cita por casos Arge
tina y Brasil. Para evitarlos, dice q
Brasil debe continuar con su polít
de tipo de cambio flotante y que, p
el contrario, Argentina debe defend
a rajatabla la Convertibilidad.

¿Cuáles son los problemas que e
frenta la economía mundial en l
próximos cuatro años?

–Continuar el camino para exte

> **Exitosa:** "Argentina tiene una política de cambio fijo completamente exitosa. Y si continúa con la Convertibilidad, no sufrirá una crisis financiera."

der los mercados libres y la empre
privada, mientras se cuida de que
aumente el tamaño de los gobiern
El mundo experimentó en los últim
20 años dos revoluciones. Una re
lución tecnológica (de las comput
dores y las comunicaciones) y una
volución política, con la caída del M
ro de Berlín. Esas revoluciones ca
biaron el carácter de la economía mu
dial. La revolución tecnológica hi
posible para una empresa localiza
en cualquier parte del mundo, prod
cir en cualquier lado y vender en cu
quier lado. Y es lo que hizo realid
la globalización de la economía. La
volución política incrementó enorm
mente la oferta de trabajo a bajo c
to, como resultado del colapso del c
munismo en el Este europeo y la ap
tura del régimen chino al mundo. E
to está produciendo una gran tra
formación en muchos países del mu
do y en el comercio mundial. El p
blema es asegurarse de que esta te
dencia continúe, evitando que se i
pongan restricciones al comercio y

Privatizadas
tarifas

■ Hubo una publicitada disminución de 5,5 por ciento en el costo de las llamadas de larga distancia.

■ También un incremento de 1,5 por ciento en las llamadas locales y el abono mensual.

■ Los grupos económicos, los grandes importadores y exportadores y el sector financiero, que utilizan intensivamente el servicio de larga distancia, se han favorecidos por esos ajustes.

■ El valor del abono mensual residencial pasó de 5,2 dólares en marzo de 1991 a 12,9 dólares a fines de 1998.

■ Una aplicación adecuada del *price cap* hubiera dado lugar, por ejemplo, a una reducción del valor del pulso de 4 por ciento.

Beneficios corporativos

Todo parece indicar –y la reciente reducción tarifaria no hace más que corroborarlo– que, en el mejor de los casos, de no cambiar la política regulatoria en el sector, la liberalización del mercado de telecomunicaciones sólo planteará beneficios significativos para los usuarios del segmento corporativo. En este sentido, habrá que estar atento, ante la anunciada pretensión de disminuir los costos empresarios con la reducción de las tarifas de diversos servicios públicos (una suerte de *devaluación tarifaria*), a lo ocurrido con las tarifas telefónicas. No sea cosa que, como en el caso del servicio telefónico, sean nuevamente los usuarios domésticos los que subsidien la reducción del costo argentino, asociado a los privilegios de que gozan las empresas privatizadas.



Las llamadas de larga distancia bajaron 5,5 por ciento y las de corta subieron 1,5.

AJUSTE DE LAS TARIFAS TELEFONICAS

El último regalo

El reciente reajuste vuelve a beneficiar a las telefónicas, castigando al usuario doméstico y favoreciendo a las corporaciones.

POR MARTIN ABELES *

La Secretaría de Comunicaciones acaba de implementar –a pocos días del traspaso presidencial– un reajuste en las tarifas telefónicas que vuelve a beneficiar, como a lo largo de toda la década, a las licenciatarias del Servicio Básico telefónico (LSB). En este caso, se conjuga una publicitada disminución de 5,5 por ciento en el costo de las llamadas de larga distancia, con un incremento de 1,5 por ciento en el valor del pulso telefónico, vinculado con el aumento de los precios al consumidor de EE.UU. (superior al registrado en nuestro país) y, por ende, en las llamadas locales y el abono mensual. La lógica y el sentido de esta medida, que es la última ofrenda del gobierno saliente a las compañías telefónicas, remite a un largo proceso de prebendas a las LSB.

El mecanismo de actualización tarifaria previsto en el marco regulatorio disponía el ajuste periódico de las tarifas en función de la evolución del Indice de Precios al Consumidor (IPC) menos un coeficiente de eficiencia (denominado *X*). La fórmula resultante (*IPC-X*) equivalía a un mecanismo de indexación parcial de precios (*price cap*) mediante el cual se pretendía transferir a los usuarios, aunque sea parcialmente, los incrementos de productividad de las empresas monopólicas. De acuerdo con las disposiciones originales, en su aplicación no se permitiría "compensación alguna entre Tráfico Internacional y Tráfico Local, debiendo lograrse la reducción mencionada en forma aislada en cada uno de los dos tráficos". Sin embargo, a partir de la sanción del decreto 2585/91, que estableció la "conveniencia" de "expresar el valor del pulso telefónico en dólares estadounidenses" y su actualización según las variaciones del IPC de EE.UU., se pasó a considerar la evolución de este último en la aplicación del *price cap*, y además se autorizó la compensación de reducciones en las tarifas de larga distancia con incrementos en el costo del servicio local. Gracias a esta cláusula se pudo instrumentar en 1997 el rebalanceo entre las tarifas locales y de larga distancia.

En la práctica, no obstante, las tarifas empezaron a ser reestructuradas mucho antes de dicho rebalanceo. Las "reducciones" tarifarias sólo se aplicaron sobre el cargo correspondiente a las tarifas de larga distancia, segmento que ya enfrentaba cierta competencia del servicio de *call back*, más que compensándolas con incrementos sistemáticos en las locales.

> **Ofrenda:** La lógica y el sentido de esos ajustes, que es la última ofrenda del menemismo a las telefónicas, remite a un largo proceso de prebendas.

En otras palabras, mientras el valor del pulso se incrementaba al compás de la inflación de EE.UU. (el pulso aumentó 24 por ciento entre marzo de 1991 y su reciente modificación), incrementando así el valor del abono (que se expresa en cantidad de pulsos) y de las llamadas urbanas, disminuía el costo de las llamadas de larga distancia. Así, por ejemplo, el valor del abono mensual residencial pasó de 5,2 dólares en marzo de 1991 a 12,9 dólares a fines de 1998. De ese modo, en franca contradicción con el *espíritu* del método price cap (que pretende favorecer a los usuarios cautivos con disminuciones reales de tarifas) el valor del pulso –y, por lo tanto, de las llamadas locales y del abono mensual– no han dejado de aumentar desde el comienzo mismo de la gestión de las LSB.

Tal criterio es, precisamente, el que ha primado en el reciente ajuste de tarifas: el valor del pulso se incrementó un 1,5 por ciento, en función de la evolución del IPC de EE.UU., y se redujo 5,5 por ciento el costo de las llamadas de larga distancia (segmento en el que, por la apertura del mercado a la competencia, se prevé un disminución aún mayor). Una aplicación adecuada del *price cap* (aun considerando el IPC de EE.UU.) hubiera dado lugar a, por ejemplo, una reducción del valor del pulso –y, cabe reiterar, del abono y de las llamadas locales– de 4 por ciento, si se hubiera utilizado correctamente la fórmula *IPC.X* expuesta más arriba (1,5%-5,5%=-4%). Naturalmente, de haber optado por esta variante el Gobierno hubiera reconocido la tergiversación sistemática que hizo del *price cap* durante los nueve años anteriores. Con este último ajuste, vigente desde el 8 de noviembre último, las LSB han logrado, así, que el gobierno aumente las tarifas del segmento local (cautivo) a cambio de una disminución que de todos modos debían realizar. Si esto no es una ofrenda....

Sólo aquellos usuarios que utilicen intensivamente el servicio de larga distancia –los grupos económicos, los grandes importadores y exportadores, el sector financiero– tenderán a verse favorecidos por esta medida. De hecho, a lo largo de toda esta década la evolución de las tarifas telefónicas favoreció relativamente a la clientela comercial *vis à vis* la residencial: según datos de FIEL, mientras entre 1991 y 1998 las tarifas comerciales bajaron un 28,3 por ciento, las residenciales subieron un 42,9 ■

** Investigador del área de Economía y Tecnología de Flacso.*

Reportaje
transición

■ "Mientras Brasil mantenga una política de tipo de cambio flotante, no detonará ninguna crisis financiera con repercusión internacional."

■ "El régimen argentino no es a prueba de crisis, pero les asegura protección frente a las crisis."

■ "Si Argentina reintroduce los poderes del Banco Central para tener una política monetaria independiente, el sistema será vulnerable a una crisis."

■ "Si existe la decisión política para dolarizar, entonces también se debe tener la decisión política para sostener la Convertibilidad."

■ "La verdadera forma de reducir el desempleo es dejando que los mercados sean más flexibles, y que no haya restricciones para la contratación y despidos de los trabajadores."

MILTON FRIEDMAN, EL CREADOR DE LA ESCUELA MONETARISTA

"Es improbable una nueva gran crisis"

Uno de los Nobel de Economía más famoso para el público no especializado y padre de los Chicago Boys dice que Brasil no será el centro de otra crisis internacional. Aconseja a Argentina profundizar la Convertibilidad.

Milton Friedman no está muy convencido de las bondades de la dolarización. "Si fuera argentino, no creo que diría que hay que dolarizar."

POR MAXIMILIANO MONTENEGRO

Es uno de los más célebres de los premios Nobel de Economía entre un público no especializado. Creador de la escuela monetarista, que dominó la academia norteamericana en las últimas tres décadas, su cátedra en la Universidad de Chicago fue el mayor semillero de ejecutores de las políticas de ajuste en los más diversos rincones del planeta en los últimos tiempos. Allí estudiaron, además de decenas de ex ministros latinoamericanos y funcionarios del FMI, tanto Roque Fernández como Fernando de Santibañes, hoy asesor dilecto en temás económicos de Fernando de la Rúa. Con 86 años cumplidos, respondió al llamado telefónico de **Cash** desde su casa en las afueras de Chicago. Para Friedman, si se lo deja funcionar sin trabas, el mercado siempre encontrará la solución óptima. En este reportaje, descarta nuevas crisis financieras de alcance internacional. Pero advierte que puede haber problemas en "ciertos países puntualmente" y cita por casos Argentina y Brasil. Para evitarlos, dice que Brasil debe continuar con su política de tipo de cambio flotante y que, por el contrario, Argentina debe defender a rajatabla la Convertibilidad.

¿Cuáles son los problemas que enfrenta la economía mundial en los próximos cuatro años?

–Continuar el camino para extender los mercados libres y la empresa privada, mientras se cuida de que no aumente el tamaño de los gobiernos. El mundo experimentó en los últimos 20 años dos revoluciones. Una revolución tecnológica (de las computadores y las comunicaciones) y una revolución política, con la caída del Muro de Berlín. Esas revoluciones cambiaron el carácter de la economía mundial. La revolución tecnológica hizo posible para una empresa localizarse en cualquier parte del mundo, producir en cualquier lado y vender en cualquier lado. Y es lo que hizo realidad la globalización de la economía. La revolución política incrementó enormemente la oferta de trabajo a bajo costo, como resultado del colapso del comunismo en el Este europeo y la apertura del régimen chino al mundo. Esto está produciendo una gran transformación en muchos países del mundo y en el comercio mundial. El problema es asegurarse de que esta tendencia continúe, evitando que se impongan restricciones al comercio y a la actividad privada por parte de los gobiernos.

> **Exitosa:** "Argentina tiene una política de cambio fijo completamente exitosa. Y si continúa con la Convertibilidad, no sufrirá una crisis financiera."

¿Usted cree que habrá nuevas crisis financieras?

–Es muy improbable que haya alguna gran crisis financiera. Puede haber sobresaltos, pero nada más. La crisis asiática no fue una gran crisis financiera para el mundo como un todo. Fue una crisis local. La crisis mexicana tampoco fue importante para el mundo como un todo, estuvo localizada en México y Latinoamérica. Ahora, uno puede tomar ciertas precauciones sobre ciertos países puntualmente, como es el caso de Argentina o Brasil, que están siendo vistos con más cuidado por los inversores. Pero no hay que preocuparse a nivel mundial.

La última crisis brasileña tuvo una gran repercusión y, por supuesto, afectó muchísimo a Argentina. ¿Usted considera que una crisis así se puede repetir?

–La crisis brasileña no fue internacional sino brasileña. Fue el resultado de la política de tratar de sostener un tipo de cambio fijo, mientras se promovía una política monetaria independiente. Ahora, Brasil tiene una política de tipo de cambio flotante, y mientras se mantenga en este camino no detonará ninguna crisis con repercusión internacional.

Argentina mantiene una política de tipo de cambio fijo. ¿Usted cree que es sostenible en los próximos años?

–Argentina tiene una política de cambio fijo completamente exitosa. Y si continúa teniendo un sistema de Convertibilidad, Argentina no sufrirá tampoco ninguna crisis financiera. Hay dos sistemas cambiarios sostenibles: un régimen de tipo flotante o un tipo fijo con un sistema de Convertibilidad. Lo que no se puede tener es una banda de devaluación controlada (*crawling-peg*) con una política monetaria independiente. El régimen argentino no es a prueba de crisis, pero les asegura protección frente a las crisis. Si Argentina reintroduce los poderes del Banco Central para tener una política monetaria independiente, entonces el sistema será vulnerable a una crisis. Si mantiene su forma actual, sin la potestad del Banco Central para crear dinero sin respaldo, entonces no tendría que haber problemas.

¿Lo mejor para Argentina, entonces, sería dejar las cosas como están?

–Sí, Argentina no se puede apartar ni un milímetro de la convertibilidad.

¿Qué opina de la posibilidad de moverse hacia un esquema de dolarización?

–Tiene sus ventajas y sus desventajas. Y no creo que se pueda decir tajantemente que es una buena o una mala idea. Si uno dolariza se está poniendo mucha fe en la política monetaria del gobierno norteamericano. Y la política monetaria norteamericana ha sido muy buena en los últimos 15 años, pero no ha sido buena en los últimos 75 años.

¿Es decir que no la recomienda para Argentina?

–No estoy diciendo eso. No tengo la información suficiente sobre Argentina para saberlo. Tal vez Argentina debería seguir el camino de la dolarización como Panamá. No estoy seguro. Si existe la decisión política para dolarizar, entonces también se debe tener la decisión política para sostener el presente sistema. Déjeme decirlo así: como norteamericano yo tal vez esté a favor de dolarizar, pero si fuera argentino no creo que diría que hay que dolarizar. Es una decisión muy dura.

> **Precaución:** "Es improbable que haya alguna gran crisis financiera. Uno puede tomar precauciones sobre ciertos países, como es el caso de Argentina o Brasil."

¿Se puede bajar el desempleo manteniendo al mismo tiempo el tipo de cambio fijo y la convertibilidad?

–Por supuesto que es posible. Pero para eso hay que tener una política que permita funcionar a los mercados, de modo tal que ajusten los precios y los salarios. Hay que minimizar las regulaciones en el mercado laboral. Así, no habría razones para que Argentina no pudiera tener un desempleo muy bajo.

Algunos economistas como Paul Krugman, del MIT, dicen que con convertibilidad Argentina no podrá reducir el desempleo, porque se necesitaría una baja de salarios de tal magnitud que es imposible de concretar.

–No creo que sea correcto. Lo que están diciendo es que no se puede usar la política monetaria para reducir el desempleo, porque Argentina no tiene política monetaria. Pero esta vía es una manera temporaria de bajar el desempleo. No es un buen camino. La verdadera forma de reducir el desempleo es dejando que los mercados sean más abiertos y flexibles, y que no haya restricciones para la contratación y despidos de los trabajadores. De ese modo habrá más oportunidades para instalar nuevas empresas, y el desempleo descenderá de manera genuina. Un alto desempleo es una indicación de que el gobierno está fallando. Hay que tener la decisión política de flexibilizar el mercado laboral. Argentina no puede cometer el mismo error que en el pasado, al querer combatir el desempleo en el corto plazo con políticas fiscales y monetarias que sí lo llevarían a la hiperinflación.

¿Conoce algo sobre el nuevo gobierno en Argentina?

–Sólo lo que leí en los periódicos. Es un partido distinto al peronista y los inversores no parecen estar preocupados por el cambio ■

PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

VUELVEN A APARECER LINEAS DE PRESTAMOS

Un grifo que se abre lentamente

POR ROBERTO NAVARRO

Uno de los principales problemas de las pymes es el financiero. No les resulta fácil conseguir créditos en el sistema bancario. Las entidades suelen tener una conducta pendular: en los momentos de crecimiento económico ofrecen préstamos, pero cuando sobrevienen las crisis son a las pymes a las que primero presionan, exigiéndoles un rápido repago. Ante la perspectiva de una salida de la recesión, varios bancos han empezado a ofrecer nuevas líneas de créditos. **Cash** realizó una recorrida por más de una decena de las principales entidades financieras para conocer la oferta de créditos disponible.

El Banco Nación dispone de una línea para proyectos de inversión, financiando hasta el 70 por ciento de la iniciativa, con garantía hipotecaria. El préstamo es en dólares y la tasa de interés del 14,5 por ciento anual. Para la compra de bienes de capital ofrecen una línea de hasta 100 mil pesos, a una tasa del 11 por ciento. Guillermo Riportela, gerente de pymes de ese banco, señaló que ante la gran cantidad de empresas que no acceden al crédito por tener deudas impositivas, están otorgando préstamos a las pymes que tienen hasta seis meses de atraso con el fisco, descontándoles la deuda del préstamo.

El Banco Credicoop firmó un convenio con Word Challenger, una organización internacional que se ocupa de organizar rondas de negocios a las pymes. Analiza la empresa y los productos que ofrece, le indica en qué punto del planeta está la demanda para su producción y le arma el viaje. El servicio es gratis y el banco financia la exportación. Angel Saud, gerente de créditos de la entidad, señaló a **Cash** que la mayoría de los préstamos es a sola firma. Las tasas van del 14 por ciento anual para un crédito común, al 12 por ciento anual, para préstamos garantizados por Fogaba o Garantizar, dos sociedades de garantías recíprocas.

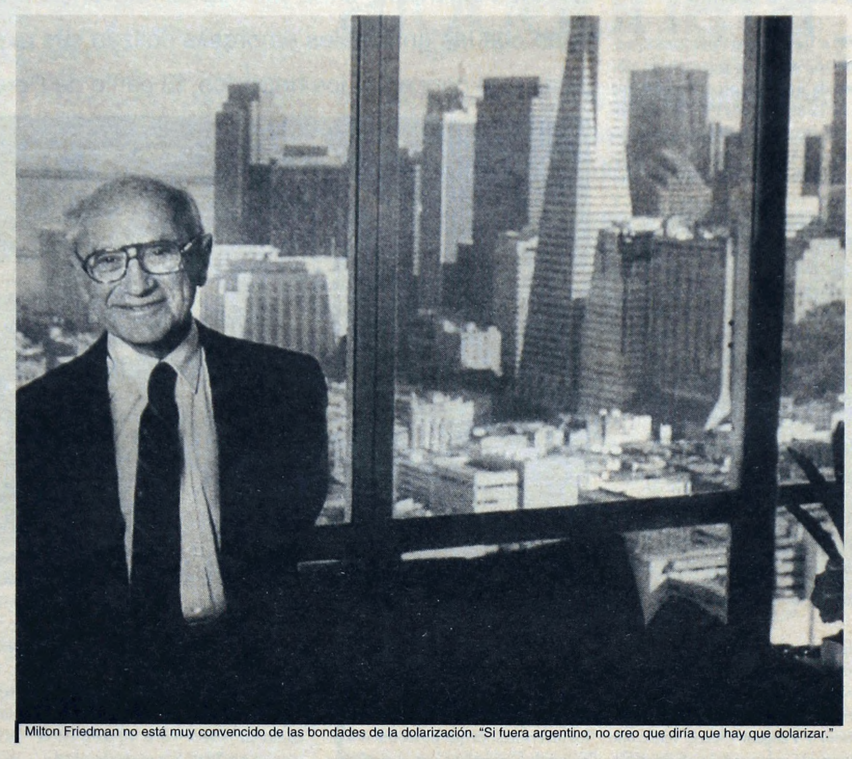
La mayoría de las pequeñas empresas se financian con acuerdo de sobregiro en cuenta corriente, con tasas que superan el 50 por ciento anual. El Banco Río está ofreciendo dos líneas nuevas que reemplazan al giro en descubierto con menores tasas. Un préstamo que denominan 2x1, por el cual el cliente toma el 70 por ciento del dinero disponible, a pagar a cinco años, con una tasa del 14 por ciento anual, y el 30 por ciento restante queda disponible en su cuenta, pagando el 20 por ciento de interés anual sobre el monto utilizado. Y otro crédito que en la práctica es como una línea abierta por cinco años para usar lo que se necesite, con una tasa del 14 por ciento en dólares o el 22 por ciento en pesos.

Gran parte de los créditos que otorga el Banco Galicia a las pymes se basan en la operatoria con instrumentos de pago. La entidad les compra cheques, documentos y facturas de empresas de primera línea a una tasa del 16 por ciento anual.

EL CREADOR DE LA ESCUELA MONETARISTA

robable una nueva gran crisis”

Economía más famoso
pecializado y padre de
e que Brasil no será el
nternacional. Aconseja a
la Convertibilidad.



Milton Friedman no está muy convencido de las bondades de la dolarización. “Si fuera argentino, no creo que diría que hay que dolarizar.”

la actividad privada por parte de los gobiernos.

¿Usted cree que habrá nuevas crisis financieras?

–Es muy improbable que haya alguna gran crisis financiera. Puede haber sobresaltos, pero nada más. La crisis asiática no fue una gran crisis financiera para el mundo como un todo. Fue una crisis local. La crisis mexicana tampoco fue importante para el mundo como un todo, estuvo localizada en México y Latinoamérica. Ahora, uno puede tomar ciertas precauciones sobre ciertos países puntualmente, como es el caso de Argentina o Brasil, que están siendo vistos con más cuidado por los inversores. Pero no hay que preocuparse a nivel mundial.

La última crisis brasileña tuvo una gran repercusión y, por supuesto, afectó muchísimo a Argentina. ¿Usted considera que una crisis así se puede repetir?

–La crisis brasileña no fue internacional sino brasileña. Fue el resultado de la política de tratar de sostener un tipo de cambio fijo, mientras se promovía una política monetaria independiente. Ahora, Brasil tiene una política de tipo de cambio flotante, y mientras se mantenga en este camino no detonará ninguna crisis con repercusión internacional.

Argentina mantiene una política de tipo de cambio fijo. ¿Usted cree que es sostenible en los próximos años?

–Argentina tiene una política de cambio fijo completamente exitosa. Y si continúa teniendo un sistema de Convertibilidad, Argentina no sufrirá tampoco ninguna crisis financiera. Hay dos sistemas cambiarios sostenibles: un régimen de tipo flotante o un tipo fijo con un sistema de Convertibilidad. Lo que no se puede tener es una banda de devaluación controlada (*crawling-peg*) con una política monetaria independiente. El régimen argentino no es a prueba de crisis, pero les asegura protección frente a las crisis. Si Argentina reintroduce los poderes del Banco Central para tener una política monetaria independiente, entonces el sistema será vulnerable a una crisis. Si mantiene su forma actual, sin la potestad del Banco Central para crear dinero sin respaldo, entonces no tendría que haber problemas.

¿Lo mejor para Argentina, entonces, sería dejar las cosas como están?

–Sí, Argentina no se puede apartar ni un milímetro de la convertibilidad.

¿Qué opina de la posibilidad de moverse hacia un esquema de dolarización?

–Tiene sus ventajas y sus desventajas. Y no creo que se pueda decir tajantemente que es una buena o una mala idea. Si uno dolariza se está poniendo mucha fe en la política monetaria del gobierno norteamericano. Y la política monetaria norteamericana ha sido muy buena en los últimos 15 años, pero no ha sido buena en los últimos 75 años.

¿Es decir que no la recomienda para Argentina?

–No estoy diciendo eso. No tengo la información suficiente sobre Argentina para saberlo. Tal vez Argentina debería seguir el camino de la dolarización como Panamá. No estoy seguro. Si existe la decisión política para dolarizar, entonces también se debe tener la decisión política para sostener el presente sistema. Déjeme decirlo así: como norteamericano yo tal vez esté a favor de dolarizar, pero si fuera argentino no creo que diría que hay que dolarizar. Es una decisión muy dura.

Precaución: “Es improbable que haya alguna gran crisis financiera. Uno puede tomar precauciones sobre ciertos países, como es el caso de Argentina o Brasil.”

¿Se puede bajar el desempleo manteniendo al mismo tiempo el tipo de cambio fijo y la convertibilidad?

–Por supuesto que es posible. Pero para eso hay que tener una política que permita funcionar a los mercados, de modo tal que ajusten los precios y los salarios. Hay que minimizar las regulaciones en el mercado laboral. Así, no habría razones para que Argentina no pudiera tener un desempleo muy bajo.

Algunos economistas como Paul Krugman, del MIT, dicen que con convertibilidad Argentina no podrá reducir el desempleo, porque se necesitaría una baja de salarios de tal magnitud que es imposible de concretar.

–No creo que sea correcto. Lo que están diciendo es que no se puede usar la política monetaria para reducir el desempleo, porque Argentina no tiene política monetaria. Pero esta vía es una manera temporaria de bajar el desempleo. No es un buen camino. La verdadera forma de reducir el desempleo es dejando que los mercados sean más abiertos y flexibles, y que no haya restricciones para la contratación y despidos de los trabajadores. De ese modo habrá más oportunidades para instalar nuevas empresas, y el desempleo descenderá de manera genuina. Un alto desempleo es una indicación de que el gobierno está fallando. Hay que tener la decisión política de flexibilizar el mercado laboral. Argentina no puede cometer el mismo error que en el pasado, al querer combatir el desempleo en el corto plazo con políticas fiscales y monetarias que sí lo llevarían a la hiperinflación.

¿Conoce algo sobre el nuevo gobierno en Argentina?

–Sólo lo que leí en los periódicos. Es un partido distinto al peronista y los inversores no parecen estar preocupados por el cambio ■

■ “Mientras Brasil mantenga una política de tipo de cambio flotante, no detonará ninguna crisis financiera con repercusión internacional.”

■ “El régimen argentino no es a prueba de crisis, pero les asegura protección frente a las crisis.”

■ “Si Argentina reintroduce los poderes del Banco Central para tener una política monetaria independiente, el sistema será vulnerable a una crisis.”

■ “Si existe la decisión política para dolarizar, entonces también se debe tener la decisión política para sostener la Convertibilidad.”

■ “La verdadera forma de reducir el desempleo es dejando que los mercados sean más flexibles, y que no haya restricciones para la contratación y despidos de los trabajadores.”

PEQUEÑAS Y MEDIANAS EMPRESAS

VUELVEN A APARECER LINEAS DE PRESTAMOS

Un grifo que se abre lentamente

POR ROBERTO NAVARRO

Uno de los principales problemas de las pymes es el financiero. No les resulta fácil conseguir créditos en el sistema bancario. Las entidades suelen tener una conducta pendular: en los momentos de crecimiento económico ofrecen préstamos, pero cuando sobrevienen las crisis son a las pymes a las que primero presionan, exigiéndoles un rápido repago. Ante la perspectiva de una salida de la recesión, varios bancos han empezado a ofrecer nuevas líneas de créditos. **Cash** realizó una recorrida por más de una decena de las principales entidades financieras para conocer la oferta de créditos disponible.

El Banco Nación dispone de una línea para proyectos de inversión, financiando hasta el 70 por ciento de la iniciativa, con garantía hipotecaria. El préstamo es en dólares y la tasa de interés del 14,5 por ciento anual. Para la compra de bienes de capital ofrecen una línea de hasta 100 mil pesos, a una tasa del 11 por ciento. Guillermo Riportela, gerente de pymes de ese banco, señaló que ante la gran cantidad de empresas que no acceden al crédito por tener deudas impositivas, están otorgando préstamos a las pymes que tienen hasta seis meses de atraso con el fisco, descontándoles la deuda del préstamo.

El Banco Credicoop firmó un convenio con Word Challenger, una organización internacional que se ocupa de organizar rondas de negocios a las pymes. Analiza la empresa y los productos que ofrece, le indica en qué punto del planeta está la demanda para su producción y le arma el viaje. El servicio es gratis y el banco financia la exportación. Angel Saud, gerente de créditos de la entidad, señaló a **Cash** que la mayoría de los préstamos es a sola firma. Las tasas van del 14 por ciento anual, para un crédito común, al 12 por ciento anual, para préstamos garantizados por Fogaba o Garantizar, dos sociedades de garantías recíprocas.

La mayoría de las pequeñas empresas se financian con acuerdo de sobregiro en cuenta corriente, con tasas que superan el 50 por ciento anual. El Banco Río está ofreciendo dos líneas nuevas que reemplazan al giro en descubierto con menores tasas. Un préstamo que denominan 2x1, por el cual el cliente toma el 70 por ciento del dinero disponible, a pagar a cinco años, con una tasa del 14 por ciento anual, y el 30 por ciento restante queda disponible en su cuenta, pagando el 20 por ciento de interés anual sobre el monto utilizado. Y otro crédito que en la práctica es como una línea abierta por cinco años para usar lo que se necesite, con una tasa del 14 por ciento en dólares o el 22 por ciento en pesos.

Gran parte de los créditos que otorga el Banco Galicia a las pymes se basan en la operatoria con instrumentos de pago. La entidad les compra cheques, documentos y facturas de empresas de primera línea a una tasa del 16 por ciento anual.

CRISIS EN EL RECINTO POR LA PROPUESTA DE CANJE DE PEREZ COMPANC

Otro golpe a una bolsa desinflada

La plaza local tiene cada vez menos relevancia para los inversores, dado que las principales empresas cotizan sus papeles en Wall Street, plaza que concentra los negocios. El canje de Perez va en ese camino.

■ Las ventas totales de **La Serenísima** cayeron 2,5 por ciento en los primeros nueve meses del año, a 547,1 millones de pesos. En el mercado interno, las ventas cedieron 3,9 por ciento debido a una sensible caída en el consumo de leches en el marco de la recesión económica. La ganancia neta de la compañía llegó a los 18,9 millones entre enero y setiembre.

■ Desde que pasaron las elecciones, los **depósitos a plazo fijo** se incrementaron en 539 millones. De ese total, la mayor parte corresponde a las colocaciones en pesos: 479 millones.

■ El fondo de inversión estadounidense Trust Company West (TCW) adquirió la mitad del paquete accionario de la **AFJP Prorenta** en unos 100 millones de pesos. El restante 50 por ciento del capital de la administradora sigue en poder de la también estadounidense Phoenix. ProRenta tiene 242 mil afiliados.

POR CLAUDIO ZLOTNIK

En los últimos doce meses fueron abriendo la puerta de salida una tras otra. Primero fue Disco. Le siguieron YPF, Canale, Sevel y la aseguradora Berkley. Seguramente a la lista se sumará Astra cuando la española Repsol termine fusionándola con la ex petrolera estatal. Y ahora se trata nada menos que de Perez Companc. El recinto local está perdiendo presencia a pasos acelerados. La extranjerización de la economía deja sus huellas también en la city y, en la bolsa, los financistas tienen cada vez menos alternativas de inversión.

El cambio de manos de las compañías argentinas a favor de poderosos conglomerados internacionales tiene un efecto arrasador en la Bolsa. Los extranjeros, como Nabisco (flamante dueño de Canale), la holandesa Ahold (Disco) y Peugeot (Sevel) ven como innecesario mantener en oferta pública a sus empresas argentinas. Entonces, directamente les sacan del listado del recinto. En el caso de YPF y de Astra, los papeles continúan expuestos, pero la porción de acciones que sigue flotando en el mercado es irrelevante.

Familia: La movida de canje de papeles, lanzada por la familia Perez Companc para acentuar su control en la compañía, puso de muy mal humor a los inversores.


Cada vez hay menos alternativas de inversión en la bolsa local.

En el caso de Perez Companc, no se trata de su venta. La familia dueña de la petrolera ha ofertado a los inversores canjear los papeles que tengan en su poder por otras del holding del mismo grupo. La movida, lanzada por la familia para acentuar su control en la compañía, puso de muy mal humor a los inversores, ya que de ser dueños directos de la petrolera, con el canje quedarían como propietarios indirectos, sin poder de decisión. Y, más allá de la futura estrategia empresaria de la familia Perez Companc, la idea es deslistar de la Bolsa a la tradicional compañía colocando en su reemplazo a un holding vinculado, que tendrá oferta pública tanto en 25 de Mayo y Sarmiento como en Wall Street.

De esta manera, analizan los financistas, una de las acciones estrella de la city porteña desaparecerá dejando su lugar a otra vinculada que tendrá oferta pública tanto en Buenos Aires como en Nueva York. El dato no es menor: en Wall Street se efectúa entre el 80 y el 90 por ciento del volumen negociado de papeles empresarios con cotización en ambos recintos. Por ese motivo, el canje accionario propuesto por la familia Perez Companc amenaza con darle el golpe de gracia a la bolsa porteña: desde que Repsol adquirió YPF, la mitad del volumen operado en el recinto corresponde a la acción de la petrolera presidida por "Goyo" Perez Companc.

Muy lejos en el tiempo quedaron las expectativas de convertir a la Bolsa en una alternativa de financiamiento para las empresas, y de inversión para los pequeños ahorristas. Para unas, abriendo la posibilidad de acceder al mercado de capitales. Para los otros, la oportunidad de canalizar ahorros ante un menú variado, tal como está ocurriendo en los Estados Unidos, por ejemplo. Por ahora, la tendencia en la Argentina es justamente la contraria a la que se da en aquel país. Y el recinto bursátil está quedando demasiado grande para tan pocas atracciones.

ACCIONES

	PRECIO (en pesos)		VARIACION (en porcentaje)		
	Viernes 12/11	Viernes 19/11	Semanal	Mensual	Anual
ACINDAR	1.570	1.500	-4.5	-6.3	25.5
ASTRA	2.170	2.230	2.8	0.5	89.0
BANCO RÍO	6.350	6.250	-1.6	-3.4	1.4
BANSUD	2.660	2.590	2.0	5.3	-39.6
COMERCIAL DEL PLATA	0.337	0.340	0.9	0.0	-51.8
SIDERAR	3.850	4.000	3.9	6.4	52.5
SIDERCA	1.970	1.940	-1.5	1.6	88.6
BANCO FRANCÉS	7.600	7.650	0.7	5.4	9.8
BANCO GALICIA	4.930	4.770	-3.2	4.4	27.5
INDUPA	0.808	0.790	-2.2	-6.7	21.5
IRSA	3.140	3.020	-3.8	3.6	16.2
PERÉZ COMPAC	6.050	5.110	-15.5	-15.2	22.3
RENAULT	1.390	1.290	-7.2	-0.8	12.0
TELEFÓNICA	2.700	2.610	-3.3	2.0	-6.3
TELECOM	5.920	5.840	-1.4	6.2	6.3
T. DE GAS DEL SUR	1.690	1.650	-2.4	-2.9	-7.5
YPF	37.100	38.150	2.8	-1.4	39.0
INDICE MERVAL	549.920	524.760	-4.6	-2.6	22.0
INDICE GENERAL	20,341.250	20,005.220	-1.7	-0.5	14.9

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

TASAS

	VIERNES 12/11		VIERNES 19/11	
	en $	en u$s	en $	en u$s
	% anual		% anual	
PLAZO FIJO A 30 DÍAS	8.6	6.5	9.3	6.6
PLAZO FIJO A 60 DÍAS	10.8	7.2	9.3	6.9
CAJA DE AHORRO	2.8	2.5	2.8	2.6
CALL MONEY	8.6	8.0	7.5	6.5

Nota: Todos los valores son promedios de mercado y para los plazos fijos se tomó la tasa que reciben los pequeños y medianos ahorristas.

Fuente: Banco Central.

ME JUEGO

Walter Kiceleff gerente de inversiones del ABN Amro Bank

Transición.
Los financistas internacionales perciben como un gran mérito la transición política y destacan como muy positivo el acercamiento entre el PJ y la Alianza, más allá de las discusiones que se están dando con el Presupuesto y la coparticipación de impuestos con las provincias. En ese sentido, los inversores esperan que esa discusión sea sólo coyuntural. Y que, a partir de los acuerdos que se establezcan, la economía vuelva a la senda del crecimiento.

Medidas.
Los operadores están atentos al Presupuesto que finalmente se apruebe. Quieren que éste sea razonable y que, apenas asuma, el nuevo gobierno ofrezca señales de dar una fuerte lucha contra la evasión y proponga una reforma laboral que sea capaz de mejorar la productividad de la economía. Por ahora, los financistas le están tomando el pulso a la clase política y están atentos a cada movimiento del Congreso. Por otro lado, aguardan que Fernando de la Rúa anuncie el paquete de medidas económicas antes de asumir el 10 de diciembre.

Perspectivas.
El panorama económico para el 2000 es bueno. Los precios de las materias primas se están recuperando, en especial el petróleo. Por otro lado, el contexto internacional ha mejorado sensiblemente y no hay amenazas de nuevas turbulencias. Además, es esperable que, en ese contexto, tanto Estados Unidos como Europa incrementen sus compras de productos argentinos. También los bancos van a aumentar su capacidad prestable no bien empiece el 2000. Con este panorama, los bonos van a seguir recuperándose y las tasas de interés bajarán. Insisto: el único peligro a la vista es que los anuncios de De la Rúa no colmen la expectativa de los inversores.

Recomendación.
Armaría un portafolio tomando en cuenta tres fondos comunes de inversión: Global (bonos argentinos y acciones internacionales); Renta (plazos fijos y bonos de corto plazo) y Ahorro (Letes y depósitos). Esa cartera es muy rentable: en el último año tuvo un rendimiento del 10 por ciento anual.

INFLACIÓN

(EN PORCENTAJE)

OCTUBRE 1998	0.0
NOVIEMBRE	-0.4
DICIEMBRE	0.0
ENERO 1999	0.5
FEBRERO	-0.2
MARZO	-0.8
ABRIL	-0.1
MAYO	-0.5
JUNIO	0.0
JULIO	0.2
AGOSTO	-0.4
SEPTIEMBRE	-0.2
OCTUBRE	0.0
ULTIMOS 12 MESES:	-1,7 %

DEPOSITOS

SALDOS AL 17/1 –EN MILLONES–

	EN $
CUENTA CORRIENTE	8.274
CAJA DE AHORRO	8.081
PLAZO FIJO	13.346
	EN U$S
CUENTA CORRIENTE	642
CAJA DE AHORRO	5.859
PLAZO FIJO	39.775
TOTAL $ + U$S	75.977

Fuente: Banco Central.

ACUERDO COMERCIAL CHINA-EE.UU.

El desafío recién empieza



BILL CLINTON
Presidente de EE.UU.

POR RAUL DELLATORRE

Bill Clinton, presidente de Estados Unidos, podrá abrir la cumbre de Seattle de la Organización Mundial del Comercio, denominada la Ronda del Milenio, exhibiendo la más preciada presa: el acuerdo bilateral con China que abre las puertas del gigante asiático a los productos e inversiones estadounidenses. Será, además, la puerta de entrada de China a la OMC, y a un nuevo escenario económico mundial en el que no es fácil predecir las consecuencias: si el sistema dominante le impondrá el capitalismo a la más poblada nación del planeta, o si esta última es capaz de ampliar su poder amenazando la hegemonía norteamericana.

La apuesta de la administración estadounidense es clara. La influencia de China en Asia Central no pudo ser contrarrestada hasta ahora por la potencia mundial en la economía globalizada, convirtiéndose en la única región del mundo con tales características. Situación que en esta instancia se apresta a revertir mediante el mecanismo tradicional: invasión de capitales y captura de mercados.

China, por su parte, ha logrado mantenerse indemne a la crisis asiática, y logró una reconversión económica sin abandonar un régimen comunista que rompió todos los pronósticos. Ni tuvo que devaluar el yuan ni pagó el costo de un estallido social por las penurias a que sometió a millones de trabajadores del Estado o bajo subsidios de éste.

Incluso, no está suficientemente claro qué sector interno de la conducción de Pekín se erige triunfante tras el acuerdo. Por una parte, los reformistas aparecen fortalecidos por una apertura en las relaciones comerciales con Estados Unidos que era resistida por los sectores más ortodoxos del partido. Pero por otra, se ratificó la continuación de la política de aumento del gasto estatal para impulsar la demanda interna y la reestructuración de las empresas estatales que permanecerán en manos del sector público.

Los pasos inmediatos en el camino de la apertura económica china serán fundamentales. Ahora se iniciarán las negociaciones con otros países y regiones, como la Unión Europea. Una asociación de mutua conveniencia con el Viejo Continente relativizaría las ventajas obtenidas por Estados Unidos en la actual etapa. E iría plantando las bases para una expansión de su influencia más allá de sus actuales alcances. El desafío está abierto hacia el siglo XXI, y la competencia entre Estados Unidos y China irá moldeando el capitalismo que se viene.

TITULOS PUBLICOS	PRECIO Viernes 12/11	PRECIO Viernes 19/11	VARIACION (en porcentaje) Semanal	Mensual	Anual
BOCON I EN PESOS	129.100	128.400	-0.5	0.1	13.3
BOCON I EN DÓLARES	128.400	128.850	0.4	0.3	11.3
BOCON II EN PESOS	109.000	108.100	-0.8	0.6	15.7
BOCON II EN DÓLARES	124.400	123.900	-0.4	-0.4	11.7
BONOS GLOBALES EN DOLARES					
SERIE 2017	100.600	97.000	-3.6	-1.8	3.4
SERIE 2027	87.750	84.250	-4.0	-1.2	1.0
BRADY EN DOLARES					
DESCUENTO	77.125	75.000	-2.8	3.1	1.2
PAR	67.750	64.750	-4.4	2.4	-10.3
FRB	88.875	87.500	-1.5	0.1	2.3

Los precios son por la lámina al 100 por ciento de su valor sin descontar las amortizaciones y rentas devengadas.

Fuente: Instituto Argentino de Mercado de Capitales.

EL ÁREA SEMBRADA CAERÍA A LA MITAD

La crisis algodonera

Afectada por inundaciones, luego heladas y finalmente sequías, la zona algodonera volverá a perder superficie esta temporada.



De 1,1 millón de hectáreas hace dos años, bajó a 700 mil la campaña pasada.

POR ALDO GARZÓN

Los preparativos para el traspaso del gobierno nacional a la Alianza están produciendo una extraña distorsión: el presente se esfuma detrás de las expectativas por lo que vendrá, provocando un vacío en el tiempo. Pero basta con correr un poco esa delgada cortina de primeras planas con discusiones presupuestarias y planes para el 2000 para encontrarse, por ejemplo, con la dramática situación de las economías regionales, en cuya agenda no figuran las transiciones políticas.

El caso del algodón es uno de esos en el que los tiempos, lejos de detenerse, se han acelerado. Y no para favorecer a los productores. En setiembre debió haberse iniciado la siembra de este cultivo en las provincias del nordeste. Pero, hasta ahora, sólo se ha logrado implantar algodón en una pequeña zona de riego de no más de 8 o 9 mil hectáreas en Santiago del Estero.

El resto, principalmente el Chaco, viene golpeado desde hace un par de campañas por una sucesión de acontecimientos climáticos, que comenzaron con inundaciones, prosiguieron con heladas tardías y se coronan, actualmente, con una prolongada sequía. La siembra, que hace dos años abarcó 1,1 millón de hectáreas, bajó a 700 mil en la última campaña. Para la actual, apenas si se espera cultivar sobre una superficie de 400 mil hectáreas.

Simplemente, los productores no tienen dinero para sembrar. Carlos Almiroty, de la Cámara Algodonera, dice que hace falta una ayuda extraordinaria de 50 millones de pesos para que, después de haber perdido la oportunidad de cambiarse al girasol, los productores puedan optar, una vez más, por el algodón. El senador Antonio Berhongaray piensa que "con menos se puede solucionar el problema". Pero la plata no aparece.

El universo del algodón lo componen siete provincias, 15 mil productores y 60 mil personas que participan de las distintas etapas de la producción, sin contar el sector industrial, las desmotadoras y la actividad de los fletes. Sigue siendo el producto fundamental del Chaco, aunque, como sucede con la lana de la Patagonia, esté perdiendo rápidamente su capacidad de reflejar la riqueza característica de una provincia o una región.

> **Ayuda:** Carlos Almiroty, de la Cámara Algodonera, dice que hace falta una ayuda extraordinaria de 50 millones de pesos para que los productores puedan sembrar.

El algodón argentino enfrenta demasiados problemas, y no todos son obra de la naturaleza: alto endeudamiento de los productores durante su reconversión tecnológica, brutales subsidios en el exterior, menores ingresos por la devaluación brasileña, depresión de la demanda de la industria textil local (agravada por el contrabando), mala elección de las semillas, competencia de la fibra sintética.

La solución para el refinanciamiento de los pasivos, lo mismo que para la ayuda necesaria para la siembra, tendrá que venir, como siempre, de la mano del Banco Nación. Esta institución es, en el contexto de un liberalismo a cara de perro, la vaca sagrada de todo el sector agropecuario, incluida la encopetada Sociedad Rural. En cuanto a las semillas, ya se logró el apoyo del INTA para que se fiscalice su calidad genética y los productores tengan la oportunidad de elegir las más adecuadas en función del suelo y del clima.

Con el mercado interno, en cambio, puede haber más de una sorpresa. En los últimos meses creció un poco la demanda de la industria textil. Esto se debió a la falta de oferta de algodones de buena hilatura en el mercado. Pero de aquí a marzo, en que se realizará la próxima zafra, es difícil prever si alcanzará con la fibra local para atender todos los pedidos. En definitiva, como lo reconoce Almiroty, puede darse la desagradable situación de que se tenga que importar el producto, porque la crisis terminal que soporta el sector algodonero no tiene por qué provocar un daño aún mayor, extendiéndose hasta la paralización de las fábricas. En el fondo, lo que la experiencia de estos años de apertura total de los mercados está generando, al menos en el sector agrícola, es la necesidad de discutir parámetros para que las economías regionales sean sustentables a largo plazo y no se reduzca todo a tratar de zafar de la crisis del momento. Para Almiroty, eso será difícil mientras la política económica esté a cargo de quienes "ni siquiera han tenido una modesta empresa, pero son especialistas en manejar bienes ajenos con recetas importadas".



■ Este jueves la Comisión Nacional de Comercio Exterior convocó a audiencia pública para tratar la denuncia de dumping contra los exportadores brasileños de pollos. Según los procesadores, ingresan a un precio de dumping de 600 a 900 dólares la tonelada.

■ La superficie sembrada con trigo creció un 13,6 por ciento con respecto al período precedente. La Secretaría de Agricultura proyectó que ascendería a 5,9 millones de hectáreas.

■ También se incrementó el área cultivada con soja, maíz y sorgo granífero, a diferencia del girasol, que disminuiría cerca de un 10 por ciento.

E-CASH de lectores

FELICITACIONES I

Antes que nada, felicitaciones por los 500 números y espero que sigan así, informando como siempre. Me adhiero a quien escribió pidiendo notas sobre el Mercosur. Y con este tema tiene que ver mi mensaje. Yo estoy buscando información sobre Brasil y Argentina y sobre sus respectivas estructuras productivas, tanto pymes como grandes empresas. Y quería pedirles a ustedes si me podían recomendar libros sobre esos temas y otros que tengan que ver con el Mercosur. Me despido deseándoles mucha suerte a todos los integrantes del diario y, por favor, no aflojen. Sigan adelante.

Sebastián Peinado
apeinado@ciudad.com.ar

FELICITACIONES II

Amigo director del suplemento **Cash**:
Felicitaciones por los 500 y acuerdo en todo con el artículo "Buena moneda". A título de crítica, es inentendible el cuadro de evolución de tasas de interés, creo que debe tener algún error de compaginación, pero igual creo que se podría mejorar como dato informativo, mencionando las tasas comparativas de un banco específico o tal vez dos, y diferente cada semana. El dato promedio del mercado y con el Banco Central como fuente realmente no sirve para nada. Sigan adelante.

Marcelo Manzano
marman@cvtci.com.ar

Nota del editor: *Gracias a todos los que saludaron el nuevo* ***Cash****. Con respecto de los pedidos: 1) Existe mucha bibliografía respecto del Mercosur, que resultará más fácil –por el reducido espacio de esta columna–, Sebastián, conversarla por teléfono (4334-2323). 2) Marcelo, tomamos en cuenta tu sugerencia y trataremos de llevarla a la práctica.*

Para opinar, enviar por carta a Belgrano 671, Capital, por fax al 4334-2330 o por e-mail a pagina12@milenio3.com.ar, no más de 25 líneas (1750 caracteres) para su publicación.

BUENA MONEDA — POR ALFREDO ZAIAT

Molinos de vientos

Mientras la Alianza y el gobierno que se va debaten sobre cuál es el verdadero desequilibrio de las cuentas públicas, pelean por el Presupuesto del 2000, juegan chicanas políticas para intentar cargar la mochila del ajuste al otro y discuten sobre cómo distribuir los escasos recursos disponibles de un Estado hipotecado, el mundo sigue andando. Alejados de ese microclima en que se encierran técnicos y políticos, empleados, desocupados, pymes y pueblos que dependen de la suerte de una o dos compañías radicadas en su zona quedan desconectados de lo que el discurso dominante define como "importante": ordenar las cuentas cobrando más impuestos a los de siempre. Queda fuera de ese programa uno de los aspectos económicos más relevantes después de diez años de menemismo que es qué hacer con el extraordinario proceso de concentración económica, que ha generado monopolios con superganancias. Y no se conocen medidas previstas para endurecer las actuales laxas regulaciones antimonopolios y para gravar impositivamente esas fabulosas utilidades. El privilegiado trato a las privatizadas es el más obvio, pero también se han conformado grupos con posiciones dominantes en muchos sectores de la economía ante la mirada distraída y cómplice de quienes deberían haber evitado esa expansión que tiene efectos adversos en el empleo, en el consumidor y en zonas productoras. Uno de esos casos emblemáticos es el de los molinos harineros.



Pocos pueblos son tan representativos de la producción de trigo como Marcos Juárez, en el sudeste de Córdoba. En esa ciudad se realiza desde hace más de 50 años la Fiesta Nacional del Trigo como reconocimiento a la calidad del grano de esa zona. El 15 de marzo de 1896 la familia Tiscornia fundó el Molino Tiscornia, diez años después pasó a manos de Escudero Hnos. con el nombre de Molino del Interior. En 1915 fue adquirido por Minetti y Cía., que en la década del '60 construyó la planta más moderna de Sudamérica, con tecnología de avanzada para moler más de 400 toneladas diarias. Finalmente, en 1995 el molino fue comprado por Cargill. El 1° de setiembre pasado se fusionaron las divisiones de harina de Cargill y de Molinos, empresa controlada por Perez Companc, conformando Trigalia. Esta nueva compañía pasó a concentrar el 35 por ciento del mercado interno de harina.

Cargill asumió una agresiva política de precios para desplazar a la competencia, provocando la quiebra de diez molinos en los últimos cuatro años, sólo en Córdoba. La multinacional contó con una estrategia financiera que le permitió copar el mercado: entre otros instrumentos, acceso al crédito internacional para la compra oportuna de materia prima a un costo muy inferior al de las pymes molineras nacionales. También que adquiere el trigo puesto en Rosario a través de su grupo empresario, descontando el flete a los productores de la zona.

Consolidada su posición dominante, en los últimos cuatro meses ajustó el precio de la harina en casi 70 por ciento, al pasar la bolsa de 9 a 15 pesos, incluido el IVA. Ese aumento no se justifica por la evolución de la materia prima (el trigo ha mantenido una cotización estable en unos 100 pesos por tonelada en ese período) ni de los insumos (los fletes cayeron del 15 al 30 por ciento en la tarifa normal, disminuyó el valor de la energía, no subió el costo de la mano de obra y los aportes patronales bajaron de 9,4 a 6,1 por ciento).

Trigalia tiene una firme política de expansión de poder de mercado: adquirió el molino Industria del Trigo de Tucumán, y está estudiando absorber el molino Minetti de Córdoba. La conformación de este pulpo de la producción de harina, con acuerdos monopólicos de precios y de regulación de la molienda, que tiene como objetivo la supermaximización de ganancias, no ha sido observado ni por el gobierno que se va ni por el que viene. Falta un dato a contar de esta historia de monopolios que viven en islas de privilegios. Trigalia sorprendió hace poco más de un mes a la comunidad de Marcos Juárez: cerró el molino, dejando sin empleo a 120 familias. Objetivo cumplido ■



Des economías

POR JULIO NUDLER

Malas noticias para los liberales argentinos, y sobre todo los ultras, precisamente en el momento en que están esforzándose por marcarle el rumbo a De la Rúa. La noticia que llega de Estados Unidos, que es hacia donde ellos miran permanentemente a riesgo de contraer una tortícolis, informa que la contrarrevolución reaganeana, inspirada en el thatcherismo, es ya cosa del pasado, luego de tres largos lustros de preeminencia. El péndulo de la opinión pública estadounidense vuelve a inclinarse hacia el Estado, no un Estado grande pero sí activista.

La gente se hartó del discurso ultraprivatista y se manifiesta en favor de programas sociales de salud que den igual acceso a todos, y por que haya más fondos presupuestarios para la formación de maestros. Hasta los republicanos se vieron impelidos a respaldar cierta forma de incremento en el salario mínimo, cuya sola existencia era anatema para ellos hasta hace poco. Los analistas discuten si este sentimiento igualitarista, que tiende a contener los excesos de los fanáticos del mercado, es la mera consecuencia de casi un decenio de prosperidad, o un renacer de la tradición liberal (acentuando la i), que no estaba muerta, contra lo que aseguraban los conservadores.

Los argentinos también sienten la fatiga del mercado, pero no sólo porque profundizó la injusticia social (como también ocurrió en Estados Unidos), sino porque además no logró darle viabilidad a la economía. Un claro ejemplo es la reforma previsional, porque para privatizar las jubilaciones se abrió un boquete en la financiación del Estado. Esto condujo a un desequilibrio insostenible, traducido en mayor deuda pública, y sumado a otros desequilibrios, como el desempleo y el déficit externo, ahondado pese al shock de productividad que se prometía con las privatizaciones.

Frente a tanto sinsabor, los abogados del modelo contaban con el sostén del paradigma norteamericano, que ahora se les corrió unos pasos a la izquierda. Conociéndolos, es difícil creer que aceptarán correrse ellos también ■

EL BAUL DE MANUEL — POR M. FERNANDEZ LOPEZ

Mitá PAMÍ, mitá PAVÓ

En mis comienzos como docente, yo era uno más de varios a cargo de cursos de una misma cátedra. Un día el titular nos envía a cada docente un ejemplar de una publicación suya, con la indicación: "va para el parcial". Estaba implícito que debíamos indicar a los alumnos a nuestro cargo que comprasen dicha publicación. Y supongo que el titular sabía el total de alumnos en los cursos y sacó la cuenta del número de ejemplares que se colocarían en pocos días. Y asimismo el editor de la obra se habría visto alentado a publicarla, sobre la promesa de una colocación tan segura como rápida. En el fondo, éramos subcontratistas encargados de la tarea sucia de obligar a los alumnos a reunir unos dinerillos que pronto pasarían a un editor. No fue el único caso. Hace poco conté que una cuadrilla fantasma, sin permiso, instalaba postes pintados de color igual al de los postes de luz, y que según se dice servían a la empresa de TV por cable del presidente de la Cámara de Diputados. No hubo manera de identificar a los trabajadores o al subcontratista que los llevaba de un lado a otro. ¿Cuántas veredas se perforaron sin permiso? El caso ahora es la subcontratista del PAMI, conocida como la gerenciadora, empresa formada *ad hoc* para administrar los servicios de salud de millones de usuarios. Al crearse se puso énfasis en la libertad de elegir de cada jubilado. Pero tal libertad en los hechos es nula, y el jubilado es compelido a aceptar el prestador que la gerenciadora tiene registrado en su cartilla. ¿Funciona el sistema? Sé y me consta que a jubilados con cáncer no se lo diagnosticó el médico de cabecera, que el especialista le dio un diagnóstico erróneo, sin hacerle los estudios necesarios, e incluso derivándolos a cirugía cuando la misma podía matar al paciente; que el cáncer fue detectado al someterse a hospitales municipales, y que la gerenciadora se negó a otorgar la continuidad de la atención de dichos pacientes en tales hospitales. En los mismos existen delegados "de PAMI" cuya misión es derivar a los ancianos a la órbita de la gerenciadora. En la experiencia narrada al comienzo, la capacitación del alumno no importaba tanto como que comprasen la publicación del titular. En el sistema de PAMI-gerenciadora, la curación de enfermos tampoco importa, sino que "aporten" su enfermedad a la gerenciadora, para que su firma legitime un movimiento de recursos, que se multiplica por millones ■

No crecer duele: crecer también

Lo que distingue a un economista de otros seres pensantes (y no pensantes) es el tener internalizados ciertos límites, por ejemplo, que nada puede producirse sin usar algún recurso, y que ningún recurso es ilimitado. Luego vienen nociones derivadas, o de segundo orden, como que los recursos mismos se producen usando recursos, que la proporción entre diversos recursos es una *técnica* de producción, que el uso total del factor humano se llama *pleno empleo*, y que el incremento o mejora de los recursos productivos se llama *crecimiento*. Por ejemplo: el consumo total de un país (C), o bien su ahorro total (A), no pueden exceder el ingreso nacional total (Y). Un mayor consumo sólo es factible ahorrando menos, y viceversa, de donde la suma $C+A$ no puede sobrepasar Y. A lo sumo, $C+A = Y$. Si la magnitud de Y es lo que traba nuestra apetencia de bienestar, ¿cómo expandirlo? Debería expandirse la cantidad de recursos naturales, por ej. la cantidad de tierra arable (ΔR) o su rinde, expandirse el número de trabajadores competentes (ΔT) o mejorarse su productividad, o incrementarse los equipos de capital (ΔK) o su tecnología. Las letras R, T y K abrevian tierra, trabajo y capital, y la letra griega Δ ("delta") abrevia "incremento o acumulación de". Un procedimiento para incrementar la cantidad de Y, propuesto por Adam Smith y reiterado por Prebisch para América latina, es dotar al trabajo (T) de más y mejores equipos de capital (ΔK). Ahora bien, ΔK se lee "creación de capital" o brevemente, "inversión". La inversión es el ahorro convertido en equipos de capital. El ahorro es previo a la inversión, y fruto de una opción entre consumir hoy o diferir el consumo. Un mecanismo para convertir ahorro en inversión sería, simplemente, vedar a los trabajadores la posibilidad de consumir más allá de cierto límite, asignándoles una retribución que sólo permita adquirir los meros bienes de subsistencia. Todo lo que exceda ese límite lo toman los empleadores o empresarios, quienes canalizan el producto excedente no consumido en adquirir nuevos bienes de capital. Una sociedad así, basada sobre la distribución desigual y la acumulación incesante del ahorro, era la europea hasta 1914, descripta por J. M. Keynes en 1920. Nuestro desafío es pensar una sociedad democrática, más igualitaria, capaz de ahorrar para sostener la acumulación de capital requerida por el crecimiento económico ■